

18 de agosto de 2022

## Preço do gás natural na Europa prossegue subida.

**Yields da dívida pública sobem na Europa.**

Os principais índices accionistas europeus evoluíram, esta manhã, com ganhos ligeiros (+0.5% no DAX, 0.1% no Euro Stoxx 600), depois de uma sessão negativa, esta 5ª feira, na Ásia (-0.96% no Nikkei), que prolongou o movimento de quedas observado, na véspera, nos EUA e na Europa. Ontem, o sentimento dos investidores foi afectado negativamente pela divulgação de mais um registo de inflação acima do esperado no Reino Unido (10.1% YoY em Julho), que se traduziu num movimento de subida das **yields da dívida pública** (17 bps no Gilt, 11 bps no Bund e 9 bps no Treasury, em todos os casos a 10 anos; a rendibilidade da OT portuguesa subiu 14 bps, alargando o *spread* face ao Bund).

## Minutas do Fed sugerem “luz ao fundo do túnel” nos juros...?

O movimento de subida das *yields* prosseguia parcialmente esta manhã, embora menos acentuado, com as rendibilidades do Gilt e do Bund a 10 anos a subirem em torno de 4 bps. Por seu lado, **a yield do Treasury a 10 anos recuava 2 bps, em reacção às minutas da última reunião de política monetária do Fed (divulgadas ontem), que foram inicialmente interpretadas como algo dovish.** Embora seja clara a perspectiva de continuação de subida dos juros, os membros do comité de política monetária referiram que fará sentido, a certa altura, moderar o respectivo ritmo de subida. O mercado interpretou isto como um possível sinal de “luz ao fundo do túnel”. O dólar aprecia marginalmente em termos efectivos (+0.07%). No mercado das *commodities*, destaca-se a **subida do preço do petróleo** (+1.7% no Brent, para USD 95.3/barril), interrompendo o movimento de queda da última semana, após a divulgação de *stocks* de crude abaixo do esperado nos EUA. **Na Europa, prossegue a subida da cotação do gás natural (+1.8%), levando a variação mensal para 48.9% e a variação homóloga para 469.4%.** A *utility* alemã Uniper (maior importadora europeia de gás russo) reportou ontem um prejuízo de EUR 12.3 mil milhões na 1ª metade do ano e admitiu que os riscos de insolvência são muito elevados.

## Consumidores americanos (ainda) resilientes.

**Nos EUA, as vendas a retalho registaram uma variação mensal nula em Julho, abaixo do esperado** e desacelerando face ao crescimento de 0.8% MoM registado no mês anterior. Excluindo as vendas de combustíveis, que recuaram 1.8%, afectadas pela queda dos preços dos combustíveis no último mês (este indicador é apresentado a preços correntes), e excluindo as vendas de automóveis e componentes (uma componente habitualmente mais volátil), observou-se um crescimento mensal de 0.7% nas vendas core, acima do esperado e sugerindo, **apesar de tudo, um comportamento resiliente dos consumidores americanos.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 980	-0.5%	-6.5%
S&P 500	4 274	-0.7%	-10.3%
Nasdaq	12 938	-1.3%	-17.3%
Euro Stoxx 600	439	-0.9%	-10.0%
PSI	6 269	0.5%	12.6%
IBEX 35	8 435	-0.9%	-3.2%
DAX	13 627	-2.0%	-14.2%
CAC 40	6 528	-1.0%	-8.7%
FTSE 100	7 516	-0.3%	1.8%
Nikkei 225	28 942	-1.0%	0.5%
Bovespa	113 708	0.6%	8.5%
Hang Seng China	19 922	0.5%	-14.9%
Shanghai Composite	3 293	0.4%	-9.5%
MSCI World (Euros)	284	-0.6%	-2.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.73%	3.28%	0.78%
5 anos	0.90%	3.05%	1.42%
10 anos	1.08%	2.90%	2.13%
30 anos	1.29%	3.15%	2.80%

### Variação Diária

2 anos	15 p.b.	3 p.b.	15 p.b.
5 anos	15 p.b.	10 p.b.	16 p.b.
10 anos	11 p.b.	9 p.b.	14 p.b.
30 anos	6 p.b.	6 p.b.	10 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.522%	3.619%	2.947%
5 anos	1.675%	3.091%	2.531%
10 anos	1.893%	2.953%	2.248%
30 anos	1.705%	2.842%	2.090%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.028%	2.377%	1.705%
3m	0.333%	2.961%	2.062%
6m	0.735%	3.506%	2.475%
12m	1.118%	3.951%	2.895%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.018	0.1%	-10.5%
EUR / GBP	0.845	0.5%	0.4%
EUR / CHF	0.969	0.3%	-6.6%
GBP / USD	1.205	-0.4%	-11.0%
USD / JPY	135.050	0.6%	17.4%
USD / CNY	6.781	-0.1%	6.7%
EUR / AUD	1.469	1.4%	-6.1%
EUR / NOK	9.885	0.5%	-1.4%
EUR / SEK	10.572	0.5%	2.7%
USD / BRL	5.166	0.4%	-7.3%
EUR / CNY	6.896	-0.2%	-4.5%

### EUR/USD

Suportes	1.0125	1.0108	1.0097
Resistências	1.0238	1.0278	1.0350

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225 (fecho da sessão de hoje).

9 de junho de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	132	-1.3%	-8.9%
Chemicals	1 179	-1.7%	-13.8%
Healthcare	1 013	-0.5%	-6.4%
Retail	319	-2.6%	-28.3%
Telecoms	228	-1.2%	-1.1%
Oil & Gas	331	0.2%	19.6%
Utilities	388	-0.5%	-4.2%
Technology	614	-2.0%	-23.9%
Insurance	302	-1.2%	-6.3%
Industrial Goods&Services	661	-1.5%	-17.1%
Autos	553	-2.3%	-16.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.75	0.3%	37.7%
BCP	0.15	-0.6%	7.2%
Corticeira Amorim	10.60	0.2%	-6.0%
CTT	3.34	-0.3%	-26.8%
EDP	5.17	0.9%	7.0%
EDP Renováveis	26.55	0.5%	21.2%
Galp Energia	10.63	1.6%	24.7%
Greenvolt	10.66	2.5%	71.7%
Jerónimo Martins	22.84	2.0%	13.6%
Mota Engil	1.23	0.2%	-3.8%
Navigator	4.08	-0.7%	21.9%
NOS	3.71	-0.7%	8.9%
REN	2.78	-0.2%	9.0%
Semapa	14.50	0.7%	23.9%
Sonae SGPS	1.04	-0.1%	3.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	15 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
Espanha	52 p.b.	1 p.b.	17 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Irlanda	18 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Itália	146 p.b.	4 p.b.	54 p.b.
Portugal	51 p.b.	1 p.b.	19 p.b.
Brasil	253 p.b.	4 p.b.	48 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 625	-0.7%	-14.1%
Health Care	1 550	-0.6%	-5.7%
Financials	591	-0.5%	-9.0%
Communications	201	-1.8%	-25.0%
Consumer Discretionary	1 346	-1.1%	-16.4%
Industry	842	-0.8%	-5.9%
Consumer Staples	799	-0.2%	-0.6%
Energy	589	0.8%	39.2%
Utilities	392	-0.2%	7.8%
Real Estate	284	-0.3%	-12.5%
Materials	505	-1.4%	-11.3%

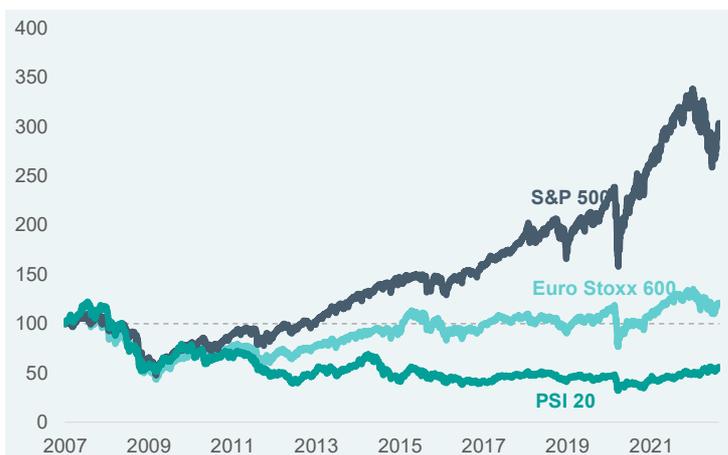
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	20.4	2.6%	18.6%
VSTOXX	22.7	-0.4%	17.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	99 p.b.	4 p.b.	106 p.b.
Crossover	498 p.b.	22 p.b.	105 p.b.
Sénior	107 p.b.	4 p.b.	95 p.b.
Subordinadas	197 p.b.	9 p.b.	83 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	88.11	1.8%	17.2%
Brent	93.65	1.4%	20.4%
Gás Natural (EUA)	9.24	-0.9%	153.6%
Gás Natural (Europa)	225.84	0.0%	221.0%
Ouro	1 761.77	-0.8%	-3.7%
Cobre	7 924.50	-0.7%	-18.5%
Alumínio	2 411.00	0.8%	-14.1%
Índice CRB Metals	1 072.50	0.7%	-16.1%
Milho	612.00	0.3%	12.1%
Trigo	780.50	-2.8%	1.4%
Soja	1 390.00	0.7%	9.5%
Café	216.30	-2.4%	-3.1%
Cacau	2 370.00	-1.3%	-7.4%
Índice CRB Food	560.080	0.8%	14.2%

Fonte: Bloomberg.

## EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2007 = 100)



## YIELDS DO TREASURY E BUND A 10 ANOS (%)



Nota: Valores de fecho da sessão anterior. Commodities – Brent e WTI USD/barril; Gás Natural (EUA) em USD/MMBtu; Gás Natural (Europa) em EUR/MWh; Ouro em USD/onça; Cobre e Alumínio em USD/MT; Milho, Trigo e Soja em USD/alqueire; Café em USD/lb; Cacau em USD/MT. Variações em %.

## Agenda da Semana – Principais eventos e indicadores

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Ago. 15	Índice Empire Manufacturing	Ago.	5.0	-31.1	11.1
	Ago. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Jul.	-1.2	-1.3	0.1
	Ago. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Jul.	1.0	-9.6	2.4
	Ago. 16	Produção industrial – mensal (%)	Jul.	0.6	0.1	0.0
	Ago. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Jul.	0.2	0.0	0.8
	Ago. 17	Fed publica minutas da última reunião de política monetária	Jul. 27			
	Ago. 18	Novos pedidos semanais de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 13	-		262
Zona Euro	Ago. 17	Emprego – trimestral / homóloga (%)	2 T	0.4 / 2.5	0.3 / 2.4	0.6 / 2.9
	Ago. 17	PIB – trimestral / homóloga (%)	2T 2ª	0.7 / 4.0	0.6 / 3.9	0.5 / 5.4
	Ago. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul. F	0.1 / 8.9	0.1 / 8.9	0.8 / 8.6
	Ago. 18	IPC core – homóloga (%)	Jul. F	4.0	4.0	3.7
Alemanha	Ago. 16	Índice ZEW de expectativas	Ago.	-52.7	-55.3	-53.8
	Ago. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.5 / 31.5		0.6 / 32.7
Portugal	Ago. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	-	0.7 / 24.8	1.4 / 25.6
Reino Unido	Ago. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.4 / 9.8	0.6 / 10.1	0.8 / 9.4
	Ago. 17	IPC core – homóloga (%)	Jul.	5.9	6.2	5.8
	Ago. 19	Índice GfK de confiança dos consumidores	Ago.	-42		-41
	Ago. 19	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.2 / -		-0.1 / -5.8
China	Ago. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Jul.	4.3	3.8	3.9
	Ago. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jul.	4.9	2.7	3.1
Japão	Ago. 15	PIB – trimestral (%)	2 T	0.7	0.5	0.0

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Ago. 09	Custos unitários do trabalho – trimestral anualizada (%)	2 T	9.5	10.8	12.7 (r+)
	Ago. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 8.7	0.0 / 8.5	1.3 / 9.1
	Ago. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.5 / 6.1	0.3 / 5.9	0.7 / 5.9
	Ago. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 10.4	-0.5 / 9.8	1.1 / 11.3
	Ago. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.4 / 7.7	0.2 / 7.6	0.4 / 8.4
	Ago. 11	Novos pedidos semanais subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 06	265	262	248 (r-)
	Ago. 12	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Ago.	52.5	55.1	51.5
Zona Euro	Ago. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.2 / 1.0	0.7 / 2.4	2.1 / 1.6
Portugal	Ago. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jun.	-	-2522	-2377 (r+)
	Ago. 10	Taxa de desemprego (% população activa)	2 T	-	5.7	5.9
Reino Unido	Ago. 12	PIB – trimestral / homóloga (%)	2 T	-0.2 / 2.8	-0.1 / 2.9	0.8 / 8.7
	Ago. 12	PIB – mensal (%)	Jun.	-1.2	-0.6	0.4
	Ago. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jun.	-1.4 / 1.6	-0.9 / 2.4	1.3 / 1.8
China	Ago. 07	Exportações – homóloga (%)	Jul.	14.1	18.0	17.9
	Ago. 07	Importações – homóloga (%)	Jul.	4.0	2.3	1.0
	Ago. 10	IPC – homóloga (%)	Jul.	2.9	2.7	2.5
	Ago. 10	IPP – homóloga (%)	Jul.	4.9	4.2	6.1

Fontes: Bloomberg, INE, Banco de Portugal. \* Previsão Novo Banco Research.

O presente documento tem como único objetivo disponibilizar informação obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis e fidedignas. As opiniões e previsões emitidas não vinculam o novobanco, não podendo o novobanco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância, por erros, omissões ou inexatidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação, designadamente, de decisões de investimento ou contratação que tenham sido tomadas tendo por base os elementos contidos neste documento. Cabe ao investidor tomar as suas decisões, à luz do seu perfil e objetivos de investimento, e tendo em conta a legislação e regulamentação aplicável.

# novobanco

## DDAE – DEPARTAMENTO DE DESENVOLVIMENTO E ACTIVAÇÃO DA ESTRATÉGIA

**Anabela Figueiredo**  
*DDAE Managing Director*

anabela.figueiredo@novobanco.pt

## RESEARCH ECONÓMICO

**Carlos Almeida Andrade**  
*Chief Economist*

carlos.andrade@novobanco.pt

+351 21 310 64 93

**Tiago Lavrador**

tiago.lavrador@novobanco.pt

+351 21 310 64 94

**Catarina Silva**

catarina.silva@novobanco.pt

+351 21 310 64 92

## Área de Negócios – Vendas / Estruturação

**Jorge Jesus**

jorge.jesus@novobanco.pt

+351 21 310 94 91

**Filipa Rodrigues**

filipa.rodrigues@novobanco.pt

+351 21 310 94 96

**Henrique Almeida**

henrique.pedro.almeida@novobanco.pt

+351 21 310 95 72

**Jorge Bastos**

jorge.bastos@novobanco.pt

+351 21 310 95 74

**Marco Pereira**

marco.pereira@novobanco.pt

+351 21 310 95 38

**Ricardo Oliveira**

ricardo.oliveira@novobanco.pt

+351 21 310 95 37

**Rita Martinho**

rita.vieira.martinho@novobanco.pt

+351 21 310 95 60

novobanco

DDAE – Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 11º piso 1250-142 Lisboa Portugal